



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Av. Amazonas 540 y Carrión
Edificio Londres, 6to piso
Telfs.: 544 024 / 544 263 / 552 271 Telefax: (593-2) 544 263
P.O.Box: 17-11-5058 CCI Quito - Ecuador

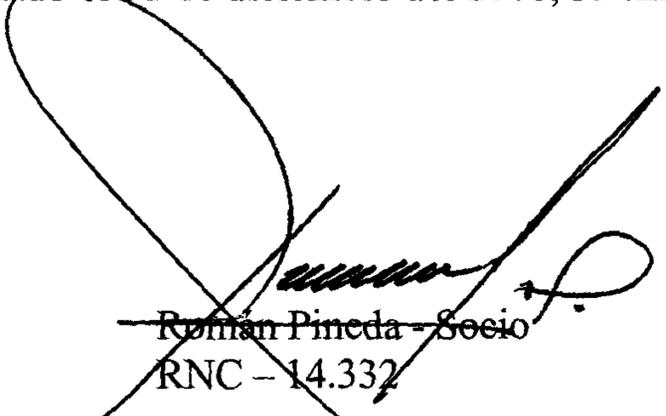
Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Casa de Valores Ladupont S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de Casa de Valores Ladupont S.A., al 31 de diciembre del 2000 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de sí los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de la Casa de Valores Ladupont S.A., al 31 de diciembre del 2000, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios y prácticas de contabilidad establecidos en el Ecuador.

4. Las condiciones económicas que imperaron en el país durante el año 2000 han estado fuertemente influenciadas desde años anteriores por un proceso de deterioro progresivo caracterizado, entre otros, por altas tasas de inflación y devaluación del sucre, crisis generalizada del sistema bancario y financiero, acceso restringido a líneas internacionales de crédito y la fuerte caída de la actividad económica del país. En marzo 13 del 2000, el Congreso Nacional aprobó la Ley para la Transformación Económica del Ecuador, mediante la cual estableció el canje de sucres en circulación por dólares de Estados Unidos de América a una tasa de S/.25.000 por US\$1. Como se explica en las políticas de contabilidad significativas, las autoridades establecieron un proceso de conversión de los estados financieros al 31 de marzo del 2000 de sucres a dólares y a partir de esta fecha los registros contables se los mantienen en dólares. Con posterioridad al cambio de unidad monetaria, los precios de los bienes y servicios localmente continuaron un proceso de ajuste progresivo, lo cual ha determinado un incremento en el índice general de precios al consumidor del 41% durante el período comprendido entre el 1 de abril y el 31 de diciembre del 2000. Las autoridades estiman que el ritmo de ajuste de los precios y por lo tanto, el índice de inflación se reducirá gradualmente en los próximos meses al reacomodarse los precios relativos, al tiempo en que se prevé una recuperación de la actividad económica global del país, lo cual deberá estar acompañado por el fortalecimiento del sistema financiero nacional. Debido a estas situaciones no es posible establecer integralmente los efectos de estas condiciones sobre la evolución futura de la economía nacional y las consecuencias, si las hubiere sobre la posición económica y financiera de la Compañía y los resultados de sus operaciones futuras. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de estas circunstancias de incertidumbre.
5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2000, se emite por separado.


Febrero 12, 2001
RNAE No. 193


~~Román Pineda - Socio~~
~~RNC - 14.332~~

Casa de Valores Ladupont S.A.

Balance General

(Expresado en dólares)

Diciembre 31,	2000
Activos	
Activo corriente:	
Efectivo (Nota A)	10,121
Inversiones (Nota B)	83,768
Cuentas por cobrar	235
Total activo corriente	94,124
Activos fijos	672
Otros activos (Nota C)	96,656
	191,452
Pasivos y patrimonio de los accionistas	
Pasivo corriente:	
Acreeedores por intermediación	8,254
Cuentas por pagar	2,596
Impuesto a la renta (Nota D)	3,259
Total pasivo	14,109
Patrimonio de los accionistas:	
Capital suscrito (Nota E)	41,600
Reserva legal (Nota F)	760
Capital adicional (Nota G)	104,441
Utilidades retenidas (Nota H)	30,542
Total patrimonio de los accionistas	177,343
	191,452

Ver políticas de contabilidad significativas y
notas a los estados financieros.

Casa de Valores Ladupont S.A.

Estado de Resultados

(Expresado en dólares)

Año terminado en Diciembre 31, **2000**

Ingresos :

Intereses ganados	5,702
Comisiones ganadas	32,092
Asesoría financiera	49,266
Otros ingresos no operacionales	10,236

97,296

Gastos :

Comisiones pagadas	9,007
Pérdida en venta de títulos de renta variable	591
Pérdida en venta de títulos valores	41
Gastos de personal	9,383
Servicios de terceros	29,296
Impuestos y contribuciones	1,831
Provisiones , depreciaciones y amortizaciones	4,626
Otros gastos no operacionales	732
Gastos no operacionales	2,520
Resultado por exposición a la inflación (Nota I)	21,588

79,616

Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta **17,680**

Participación trabajadores	
Impuesto a la renta (Nota D)	3,259

Utilidad neta **14,421**

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Casa de Valores Ladupont S.A.

Estado de Evolución del Patrimonio

(Expresado en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,	2000
Capital social	
Saldo inicial y final	41,600
Reserva por revalorización del patrimonio	
Saldo inicial	41,778
NEC No. 17	125,952
Transferencia a capital adicional	(167,730)
Saldo final	-
Reserva legal	
Saldo inicial y final	760
Capital adicional	
Transferencia de reserva por revalorización del patrimonio	167,730
Transferencia de reexpresion monetaria	(63,289)
Saldo final	104,441
Reexpresión monetaria	
Saldo inicial	-
NEC No. 17	(63,289)
Transferencia a capital adicional	63,289
Saldo final	-
Utilidades retenidas	
Saldo inicial	20,423
NEC No. 17	(4,302)
Utilidad neta	14,421
Saldo final	30,542
Total patrimonio de los accionistas	177,343

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Casa de Valores Ladupont S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

(Expresado en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,	2000
Flujos de efectivo por las actividades de operación:	
Efectivo recibido por asesoría financiera	49,416
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(104,425)
Intereses y comisiones recibidas	37,793
Intereses y comisiones pagadas	(9,007)
Pérdida en venta de títulos	(632)
Otros ingresos, neto de egresos	31,676
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	4,821
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:	
Efectivo recibido por venta de activos fijos	762
Desembolsos por inversion temporal	(63,797)
Efectivo pagado por compra de activos fijos	(467)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(63,502)
Disminución neta de efectivo	(58,681)
Efectivo al inicio del período	68,802
Efectivo al final del período	10,121

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Casa de Valores Ladupont S.A.

Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto Provisto por Actividades de Operación

(Expresada en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,	2000
Utilidad neta	14,421
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:	
Depreciación	104
Amortización	4,017
Provisión para obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	3,259
Utilidad en venta de activos fijos	1,097
Resultados por exposición a la inflación	21,588
Activos fijos dados de baja	(762)
Cambios en activos y pasivos operativos:	
Disminución en cuentas por cobrar	680
Aumento de otros activos	(1,592)
Disminución en cuentas por pagar	(37,991)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	4,821

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Casa de Valores Ladupont S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio

La Compañía, fue constituida el 12 de abril de 1994, en la ciudad de Guayaquil - Ecuador. Su objetivo social es la intermediación de valores para la cual podrá operar de acuerdo con las instrucciones de sus comitentes en el mercado bursátil, administrar portafolios de valores o dineros de terceros para invertirlos en instrumentos del mercado de valores, adquirir o enajenar valores por cuenta propia, realizar operaciones de colocación primaria de valores, actividades que están reguladas por el Consejo Nacional de Valores de la Superintendencia de Compañías.

Operaciones

El Congreso Nacional expidió la Ley para la Transformación Económica del Ecuador, la cual fue publicada en el Registro Oficial No. 34 el 13 de marzo del 2000. Con la emisión de esta Ley, el Gobierno del Ecuador resuelve adoptar el modelo económico denominado "dolarización", que consiste en retirar los sucres de circulación y reemplazarlos con dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, en base al tipo de cambio de S/.25.000 por cada US\$1. Entre las principales reformas incluidas en la mencionada Ley se encuentra la conversión al 31 de marzo del 2000 de los saldos en sucres a US\$ dólares de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.17 y el de mantener desde el 1 de Abril del 2000 los registros contables de las empresas y personas obligadas a llevar contabilidad, en US\$ dólares.

Debido al cambio del modelo económico adoptado por el Gobierno del Ecuador, el balance general al 31 de diciembre del 2000 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de cambios en la posición financiera y sus notas explicativas, no pueden ser comparables con los estados financieros emitidos al 31 de diciembre de 1999.

Bases de Presentación

Los estados financieros adjuntos son preparados de conformidad con principios y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador.

El balance general al 31 de diciembre del 2000 fue preparado bajo el esquema de dolarización, de conformidad con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No.17. Esta norma fue aplicada a las partidas no monetarias de los estados financieros expresados en sucres a la fecha de transición marzo 31, 2000. El tipo de cambio establecido por el Banco Central del Ecuador fue de S/.25.000 por cada US\$1,00. Los rubros que conforman el estado de resultados y de cambios en la posición financiera no están sujetos a reexpresión monetaria.

Aplicación del esquema de dolarización

Mediante resolución SB-SC-SRI-01, emitida por la Superintendencia de Bancos, Superintendencia de Compañías y Servicios de Rentas Internas, el 13 de abril del 2000, se emite la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar la dolarización", mediante la cual las sociedades obligadas a llevar contabilidad, efectúan la conversión de las cifras contables de sucres a dólares de los Estados Unidos de América, bajo el siguiente procedimiento:

Casa de Valores Ladupont S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Reexpresión monetaria integral hasta la fecha de transición

Los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio de los accionistas al 31 de marzo del 2000 (fecha de transición), fueron preparados para la Conversión de estados financieros a dólares, de conformidad con las disposiciones legales vigentes, utilizando para ello, el índice de ajuste de inflación correspondiente al período comprendido entre el 1 de enero del 2000 y el 31 de marzo del 2000, para dar efecto a los cambios en el poder adquisitivo del Sucre. El índice utilizado para dicho período fue del 32,81%. Para las adiciones durante el período de transición, se aplicó el índice proporcional. Los resultados de aplicar la corrección monetaria integral se registran en los resultados del período en la cuenta resultados por exposición a la inflación (REI) La utilidad o pérdida del ejercicio generada durante el período de transición no está sujeta a reexpresión en dicho período.

Índice especial de corrección de brecha

Los activos y pasivos no monetarios y patrimonio de los accionistas al 31 de marzo del 2000, corregidos por el índice de ajuste de inflación a la fecha de transición, se ajustaron utilizando el índice especial de corrección de brecha, el cual surge de la variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991 o la fecha de origen en caso de ser posterior y la fecha de transición. El efecto acumulado hasta el 31 de diciembre de 1999 del ajuste de las partidas no monetarias producto de la aplicación del índice especial de corrección de brecha y el efecto por el período comprendido entre el 1 de enero del 2000 y la fecha de transición, se registró en la cuenta patrimonial reexpresión monetaria y en la cuenta denominada resultados por exposición a la inflación (REI), respectivamente.

Conversión de estados financieros

Los estados financieros al 31 de marzo del 2000, ajustados por los índices de reexpresión monetaria integral y el índice especial de corrección de brecha, hasta la fecha de transición se dividió para el tipo de cambio único de S/.25.000 por dólar, con lo cual se obtienen los estados financieros convertidos a dólares. Estos saldos constituyen la base para iniciar la contabilidad en dólares a partir del 1 de abril del 2000.

Casa de Valores Ladupont S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Un resumen de los índices especiales de corrección de brecha utilizados por la Compañía, fue como sigue:

Año terminado en diciembre 31	Indices especiales de corrección de brechas
	Factor de ajuste (%)
1991	26,885
1992	40,358
1993	66,681
1994	85,672
1995	77,146
1996	80,657
1997	94,641
1998	86,282
1999	0
Saldos iniciales	(3,597)

Partidas monetarias

Las cuentas que conforman las partidas monetarias al 31 de marzo del 2000, expresadas en sucres han sido divididas para S/.25.000, obteniéndose saldos convertidos a dólares de los Estados Unidos de América.

Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera están registrados a los tipos de cambio apropiados, vigentes a la fecha de cierre. La diferencia en cambio originada por la actualización de activos y pasivos en moneda extranjera es registrada contablemente en los resultados del ejercicio.

Inversiones

Al 31 de marzo del 2000, las inversiones de renta variables en acciones se actualizaron al índice de ajuste de reexpresión monetaria integral y el índice especial de corrección de brecha, hasta la fecha de transición. El valor así obtenido fue convertido a dólares utilizando un tipo de cambio único y están registradas al valor de mercado.

De acuerdo con disposiciones de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, se registran las inversiones en acciones de sociedades anónimas según la cotización de mercado. El efecto de la valoración se registra contra la cuenta de resultados utilidad o pérdida no realizada.

Activos fijo

Los activos fijos al 31 de marzo del 2000, fueron ajustados aplicando el índice de ajuste de reexpresión monetaria integral y el índice especial de corrección de brecha hasta la fecha de transición.

Casa de Valores Ladupont S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Al 31 de marzo del 2000, el efecto del ajuste por la aplicación del proceso de NEC No. 17 a propiedad, maquinaria y equipo se efectuó utilizando las siguientes bases:

- Los activos que se encontraban en propiedad de la Compañía al cierre del ejercicio anterior y su correspondiente depreciación acumulada, se actualizaron aplicando al costo ajustado a esa fecha, el ajuste integral de inflación y posteriormente el índice especial de corrección de brecha.
- Los activos adquiridos durante el período de transición y su correspondiente depreciación acumulada, se actualizaron en base a los índices proporcionales de corrección de brecha.

Los cargos por depreciación sobre los valores ajustados se llevan a resultados a partir del siguiente mes de la aplicación del esquema de dolarización.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

Activo	Tasas
Muebles y enseres	10%
Equipo de computación	20%

Otros activos

Los rubros de otros activos al 31 de marzo del 2000, fueron actualizados aplicando el índice de reexpresión monetaria integral y el índice especial de corrección de brecha hasta la fecha de transición.

Incluye principalmente:

- Las dos cuotas patrimoniales de la Bolsa de Quito y Guayaquil, las cuales son ajustadas mensualmente con base a su valor patrimonial proporcional, el resultado obtenido se registra como una cuenta de patrimonio.
- La plusvalía de la Bolsa de Valores de Guayaquil es amortizada en línea recta en períodos de 10 años.

Casa de Valores Ladupont S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Intereses y comisiones ganados y pagados

Son registrado de acuerdo con el método de lo devengado.

Flujos de efectivo y saldos iniciales

Para la preparación del estado de flujos de efectivo y la determinación de los saldos iniciales de las partidas no monetarias, con el propósito de aplicar el esquema para la conversión de estados financieros, los saldos al 31 de diciembre de 1999, fueron convertidos al tipo de cambio único utilizado en la dolarización a la fecha de transición S/.25.000 por cada US\$1,00.

Casa de Valores Ladupont S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Efectivo	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:	
	Diciembre 31,	2000
	Caja	55
	Bancos	10,066
		10,121
B. Inversiones	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:	
	Diciembre 31,	2000
	Títulos de Renta Variable:	
	Acciones	388
	Fondo de inversión	1,860
	Títulos de Renta Fija	
	Sector Financiero hasta 30 días:	
	Certificados Financieros	(1) 81,520
		83,768
	(1) Corresponde principalmente a un certificado de depósito en el Banco Amazonas con un interés anual del 8% y vencimiento en enero 19 del 2001.	
C. Otros activos	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:	
	Diciembre 31,	2000
	Pagos anticipados:	
	Gastos anticipados	139
	Retenciones en la fuente	2,853
	Acciones y participaciones:	
	Bolsa de valores Quito	(1) 24,077
	Bolsa de valores Guayaquil	(1) 76,487
	Depósito Central de Valores	(2) 4,898
		108,454

Casa de Valores Ladupont S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2000
Otros activos:	
Fondo emergencia de garantía BVG	248
Fondo de garantía BVQ	1,997
Fondo operativo de compensación. BVG	1,600
	<hr/>
	112,299
Menos amortización acumulada	15,643
	<hr/>
	96,656

- (1) Corresponde a la cuota de membresía que mantiene la Compañía en Bolsa de Valores de Quito y Guayaquil según lo dispuesto por la Ley de Mercado de Valores.

Mediante circular No. PE-042-099 de fecha 22 de abril de 1999, emitida por la Bolsa de Valores de Quito, se establece el tratamiento contable sobre las cuotas de membresía que deben aplicar las Casas de Valores, esto es considerarlas como acciones y participaciones y ajustarlas en forma mensual al Valor Patrimonial Proporcional emitido por la Bolsa de Valores, la variación obtenida se registrará como contrapartida a una cuenta de patrimonio, debiendo liquidarse contra los resultados del período en que se efectivice dicha membresía.

- (2) Mediante resolución No. 99-2-5-1-1505, que dictó la Superintendencia de Compañía, se creó el Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores "DECEVALE S.A.", como una empresa altamente especializada que presta los servicios de: Custodio de Títulos de Valores, Ejercicios de Derechos, Administración de Emisiones Desmaterializadas de Valores; en un entorno de estricta seguridad, neutralidad, eficiencia, agilidad, transparencia y sigilo.

Casa de Valores Ladupont S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de otros activos, fue como sigue:

	2000
Costo ajustado:	
Saldo inicial	60,780
Adiciones en las Bolsas de Quito y Guayaquil (V.P.P)	26,832
Disminución en las Bolsas de Quito y Guayaquil (V.P.P)	(2,131)
Adiciones en cargos diferidos	249
Efecto aplicación NEC 17	26,569
Saldo final	112,299
	2000
Amortización acumulada ajustada:	
Saldo inicial	6,070
Aplicación NEC 17	5,556
Gastos del año	4,017
Saldo final	15,643

D. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre del 2000, ha sido calculada aplicando la tasa del 25%.

Para el ejercicio fiscal 2000 se establece la tasa impositiva del 25% para sociedades y se reduce la tasa del impuesto a la circulación de capitales al 0,8%. La Ley para la Promoción de la Inversión y de la Participación Ciudadana, derogó la vigencia del Impuesto a la Circulación de Capitales a partir del 1 de Enero del 2001.

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año 2000 (inclusive).

Casa de Valores Ladupont S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, es como sigue:

Concepto	2000
Utilidad según libros	17,680
Más:	
Gastos no deducibles	240
Utilidad gravable	17,920
Menos:	
Amortización pérdida años anteriores	4,480
Utilidad antes de la provisión para impuesto a la renta	13,440
Menos rentas exentas	(404)
Base imponible	13,036
Impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	3,259

E. Capital suscrito

Está constituido al 31 de diciembre del 2000, por 104.000 acciones ordinarias y nominativas, autorizadas, suscritas y en circulación, de valor nominal de S/.10.000 equivalente a US\$0.40 cada una

F. Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de su utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía no efectuó la apropiación requerida por la ley.

Casa de Valores Ladupont S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

G. Capital adicional

Para el 2000, los saldos deudores o acreedores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización, han sido transferidos a esta cuenta.

El efecto de la aplicación de la NEC 17 al 31 de marzo del 2000, fue como sigue:

	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Capital adicional
Saldo inicial	41,778	-	-
Inversiones	-	(17,678)	-
Activos fijos	-	(410)	-
Patrimonio de los accionistas	125,952	(45,201)	-
Transferencia a reserva de capital	(167,730)	63,289	104,441
			104,441

H. Utilidades retenidas

El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

I. Resultado por exposición a la inflación

Se registra como contrapartida de los ajustes de la corrección monetaria integral a los estados financieros.

El efecto de la aplicación de la corrección monetaria integral, se resume a continuación:

Diciembre 31,	2000
Inversiones	3,335
Activos fijos	69
Patrimonio de los accionistas	18,184
	21,588

Casa de Valores Ladupont S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

J. Transacciones con compañías relacionadas	La transacción más significativa con parte relacionada, fue:
	Diciembre 31, 2000
	Banco Amazonas:
	Tercerización de personal 9,383
K. Eventos subsecuentes	Entre el 31 de diciembre del 2000 y la fecha de nuestro informe (Febrero 12 del 2001), no se han producido eventos que en la opinión de la administración de la compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
